Maalot
S&P Global Ratings

אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ

7 בינואר 2026

דירוג חדש

קביעת דירוג מנפיק 'ilA', תחזית הדירוג יציבה; קביעת דירוג 'ilA' לאיגרות חוב לא מובטחות ודירוג 'ilA+' להלוואה פרטית מובטחת

אנליסט אשראי ראשי:

יבגני סילישטיאן 972-3-7539733 evgeni.silishtian@spglobal.com

אשת קשר נוספת:

איילת מצוב 972-3-7539712 ayelet.matzov@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג....3
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג....3
תחזית הדירוג....6
התרחיש החיובי....6
התרחיש השלילי....6
תיאור החברה....6
תרחיש הבסיס....7
נזילות....7
ניתוח התניות....8
התאמות לדירוג....8
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי....8
ניתוח שיקום חוב....8
שיקולים עיקריים....8
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי....9
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון....9

מתודולוגיה ומאמרים קשורים.....10
רשימת דירוגים 11

תמצית פעולת הדירוג

- אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ ("אנלייט" או "החברה") היא חברה ציבורית הנסחרת בבורסה בתל-אביב ובנאסד"ק, ופועלת בתחום האנרגיה המתחדשת. החברה עוסקת בייזום, הקמה והפעלה של מתקנים לייצור חשמל מאנרגיה סולארית ומאנרגיית רוח ולאגירת אנרגיה, ומחזיקה בתיק מניב עם כושר ייצור של כ-2.5 ג'יגה-וואט ומערכות אגירה בהיקף של כ-2 ג'יגה-וואט-שעה נכון ל-30 בספטמבר 2025, לצד צבר פרויקטים משמעותי בשלבי הקמה ופיתוח מתקדמים.
- הפרופיל העסקי של אנלייט נתמך להערכתנו בצמיחה שהציגה בשנים האחרונות בהיקף הפעילות, בפיזור גיאוגרפי בין ישראל, אירופה וארה"ב, ובמודל עסקי המבוסס ברובו על הסכמי מכירת חשמל ארוכי טווח התורמים ליציבות ונראות ההכנסות. צבר הפרויקטים המשמעותי תומך להערכתנו ביכולת החברה להמשיך ולהציג צמיחה בהיקפי פעילותה, אך בשלב זה משקל פעילות הייזום מגביל להערכתנו את הפרופיל העסקי.
- הפרופיל הפיננסי של החברה נתמך בירידה שהציגה במינוף בשנים האחרונות ומשקף את הערכתנו כי בשנתיים הקרובות היחס המתואם חוב ל-EBITDA יעמוד על כ-9x בממוצע והיחס המתואם EBITDA להוצאות מימון יעלה על 2.0x. הערכת הפרופיל הפיננסי משקפת גם את הערכתנו כי הצמיחה המואצת תמומן לא רק באמצעות חוב אלא גם באמצעות מקורות הוניים, בהתאם לגישת ההנהלה להמשיך באסטרטגיית הצמיחה תוך שמירה על היחסים הפיננסיים הנוכחיים.
- בהתאם לזאת, ב-7 בינואר 2026 קבעה S&P מעלות דירוג מנפיק 'ilA' לאנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ. כמו כן קבעה S&P מעלות דירוג 'ilA' לאיגרות החוב הלא מובטחות של החברה ודירוג 'ilA+' להלוואה פרטית למימון צבר פרויקטים פוטו-וולטאיים משולבי אגירה בהסדרת השוק.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תשמור אנלייט על מיצובה התחרותי ועל הגיוון הגיאוגרפי של פעילותה ותיישם את אסטרטגיית הצמיחה שלה בהתאם לתרחיש הבסיס שלנו. בהינתן תמהיל והיקף הפעילות הנוכחי והצפוי, אנו סבורים שהיחסים המתואמים חוב ל-EBITDA של כ-9x ו-EBITDA להוצאות מימון של כ-2.0x בממוצע הולמים את הדירוג.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

בשנים האחרונות הציגה אנלייט צמיחה משמעותית בהיקף פעילותה, ובהינתן צבר הפרויקטים בשלבי פיתוח ותכנון, אנו סבורים כי מגמה זו תימשך. בסוף הרבעון השלישי של 2025 הסתכם היקף הפרויקטים המניבים בהקמה ולקראת הקמה בכושר ייצור של כ-6.2 ג'יגה-וואט (מתוכם כ-2.5 ג'יגה-וואט בהפעלה מסחרית) ובהיקף אגירה של כ-11.8 ג'יגה-וואט-שעה (מתוכם כ-2 ג'יגה-וואט-שעה בהפעלה מסחרית), לעומת כ-6.1 ג'יגה-וואט (מתוכם כ-2.5 ג'יגה-וואט-שעה בהפעלה מסחרית) וכ-8.6 ג'יגה-וואט-שעה (מתוכם כ-1.9 ג'יגה-וואט-שעה בהפעלה מסחרית) בסוף 2024. הגידול בכושר היצור הוביל לשיפור בביצועים התפעוליים

שהתבטאו בעלייה בהכנסות לכ-430 מיליון דולר בתשעת החודשים הראשונים של 2025 לעומת כ-399 מיליון דולר בשנת 2024, ובעלייה ב-EBITDA המתואם לכ-300 מיליון דולר בתקופה זו, לעומת כ-283 מיליון דולר ב-2024 כולה.

בשנים הקרובות אנו צופים המשך צמיחה משמעותית בהיקף הפעילות תוך הגדלת ההספק המיוצר, הנתמכת בצבר פרויקטים בשלבי הקמה ופיתוח מתקדמים. בין היתר, אנו סבורים כי הפרויקטים Quail Ranch ו-Roadrunner בארה"ב, בהספק מצטבר של כ-418 מגה-וואט ייצור וכ-1,340 מגה-וואט-שעה אגירה, צפויים להגיע להפעלה מסחרית כבר בתחילת 2026 ולתרום כ-70-80 מיליון דולר להכנסות בשנת הפעלה מלאה (לא כולל הטבות מס). בנוסף, הפרויקט Snowflake A בארה"ב, בהספק של כ-600 מגה-וואט ייצור וכ-1,900 מגה-וואט-שעה אגירה, צפוי להגיע להפעלה מסחרית ב-2027 ולתרום כ-120-130 מיליון דולר להכנסות בשנת הפעלה מלאה (לא כולל הטבות מס). פרויקטים אלה, לצד פרויקטים נוספים שפיתוחם הושלם לאחרונה, תומכים להערכתנו ביכולתה של אנלייט ליישם בהצלחה את אסטרטגיית הצמיחה שלה.

ההיקף המהותי של הפרויקטים הנמצאים בשלבי פיתוח שונים חושף את החברה לסיכוני ייזום. בנוסף, החברה פועלת בסביבה עם תחרות גוברת, חסמי כניסה נמוכים וחשיפה לשינויים במדיניות וברגולציה בחלק מאזורי הפעילות. עם זאת, אנו מעריכים כי משך ההקמה הקצר יחסית והיעדר מורכבות הנדסית של הפרויקטים, לצד הפיזור הגיאוגרפי של הפעילות ומודל ההכנסות המבוסס ברובו על חוזים ארוכי טווח, תורמים למיתון סיכונים אלו. אנלייט גם נהנית משליטה גבוהה בשרשרת הערך של פעילותה, הכוללת את כל שלבי הייזום, התכנון, המימון, ההקמה וההפעלה של הפרויקטים. מודל זה מאפשר לחברה גמישות תפעולית, שליטה בעלויות ומיצוי ערך לאורך חיי הפרויקט.

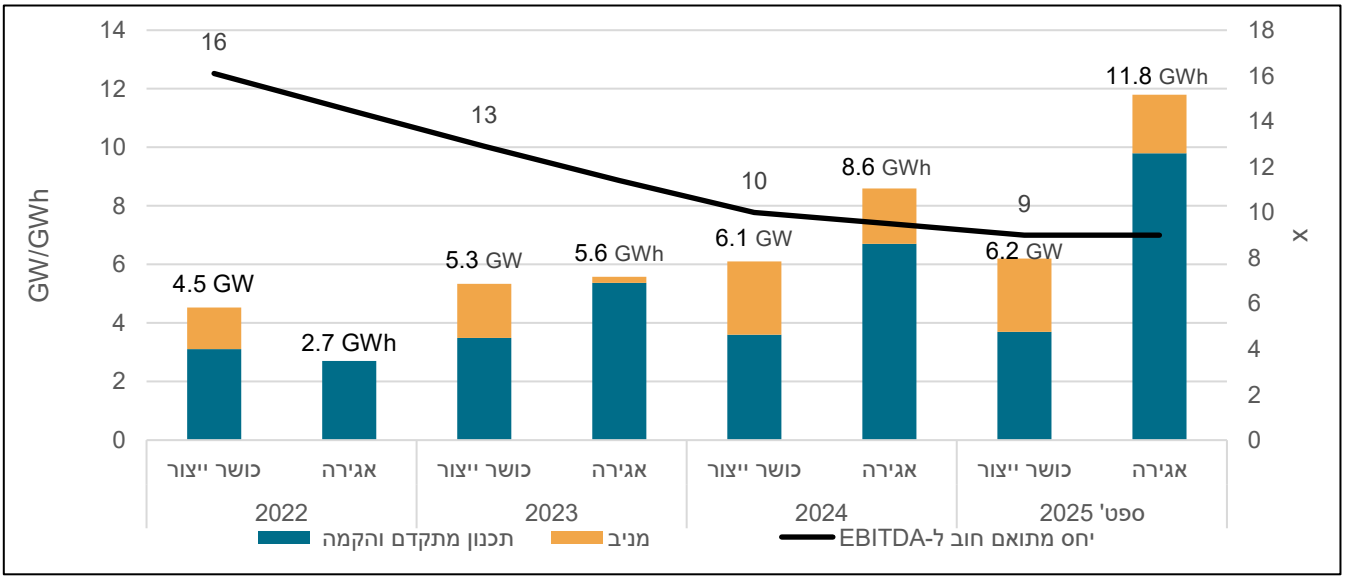
יישום מוצלח של אסטרטגיית הצמיחה יתמוך להערכתנו בהמשך הגדלת הגיוון הגיאוגרפי וביסוס מעמדה התחרותי של אנלייט לאור הביקוש הגובר לחשמל. בתשעת החודשים הראשונים של 2025, כ־40% מהכנסות החברה נבעו מפעילות בישראל, כ־35% מאירופה וכ־25% מארה״ב. אנו סבורים כי הפיזור הגיאוגרפי מפחית תלות בשוק בודד וחושף את הפעילות לשווקים עם מאפייני ביקוש ורגולציה שונים, מה שתורם ליציבות ההכנסות ותזרימי המזומנים. החברה פועלת בסביבה רגולטורית תומכת במרבית אזורי הפעילות, לרבות שווקים עם מנגנוני תמריצים לאנרגיה מתחדשת, מדיניות לעידוד ייצור חשמל פרטי ותוכניות ארוכות טווח להפחתת פליטות. אנו סבורים כי פעילותה של אנלייט תושפע לחיוב מביקוש הולך וגדל לחשמל, בין היתר מצד חברות טכנולוגיה ומרכזי נתונים, מה שיתמוך בביקוש לפתרונות ייצור ואגירה בקנה מידה גדול, בהם מתמקדת החברה. אנו צופים המשך גידול בהכנסות מפרויקטים בארה"ב בהתבסס על תמהיל צבר הפרויקטים בשלבי ייזום שונים, ובהינתן עמידתה של החברה בקריטריונים המזכים את הפרויקטים בהגדרת Safe Harbor, המבטיחה את זכאות החברה להטבות מס תחת חוק ה-IRA. מהמידע שנמסר מהחברה, נכון לרבעון השלישי של 2025 כל הפרויקטים המניבים, בהקמה ולקראת הקמה בארה"ב הבטיחו את זכאותם להיחשב כ-Safe Harbors, בנוסף לכ-45% מהפרויקטים בפיתוח מתקדם וכ-6% מהפרויקטים בפיתוח.

הגידול הצפוי בהיקף התיק המסחרי של החברה בארה"ב יגדיל את משקל התרומה מאזור זה, ויתמוך להערכתנו בחיזוק מעמדה התחרותי.

מודל ההכנסות של אנלייט מבוסס ברובו על חוזים ארוכי טווח למכירת חשמל, התומכים ביציבות ההכנסות ובנראות תזרימי המזומנים. נכון לסוף הרבעון השלישי של 2025, כ-65% מההספק הקיים וההספק שצפוי להיות מחובר עד 2028 מתבסס על חוזי מכירת חשמל במחיר קבוע, כ-8% על חוזים צמודים, כ-10% על מכירות בתעריף מוסדר בישראל (תעו"ז) וכ-17% מההכנסות חשופות למחירי שוק. תמהיל זה מאפשר להערכתנו איזון בין רכיב מהותי של הכנסות יציבות לבין חשיפה מסוימת למחירי החשמל, אשר מחד מהווה גורם סיכון לתנודתיות, אך מאידך מאפשרת לחברה ליהנות מעלייה צפויה במחירי החשמל גם במסגרת חוזים קיימים ולא רק בפרויקטים חדשים. בנוסף, החברה נהנית מפיזור לקוחות וספקים הולם התורם לצמצום סיכוני תפעול ואספקה.

הפרופיל הפיננסי של אנלייט משקף את אסטרטגיית הצמיחה והמדיניות הפיננסית שלה, הכוללות היקף השקעות רחב במקביל לנקיטת פעולות הוניות. בשנים האחרונות הציגה החברה ירידה במינוף, כך שהיחס המתואם חוב ל-EBITDA עמד על כ-10x ב-2024 לעומת כ-13x ב-2023. בהינתן הצמיחה בביצועים התפעוליים בשלושת הרבעונים הראשונים של 2025, תקציב ההשקעות השנתי של החברה והנפקת ההון בהיקף של כ-300 מיליון דולר שהושלמה באוגוסט השנה, אנו סבורים כי הירידה במינוף תימשך והיחס המתואם חוב ל-EBITDA יעמוד על כ-9.5x-8.5x בשנים 2025-2026. אנו סבורים כי המשך יישום תוכנית ההשקעות הנרחבת בפרויקטים בשלבי הקמה ופיתוח מתקדמים צפוי להוביל להמשך עלייה בחוב, אולם בהינתן מדיניותה הפיננסית של החברה ויכולתה לממן חלק מהצמיחה באמצעות פעולות הוניות, תומכת בהערכתנו לפרופיל הפיננסי.

תרשים 1: צמיחה בהיקף התיק הבשל לצד ירידה במינוף



בשנת 2024 עמד יחס הכיסוי המתואם EBITDA להוצאות מימון על כ-2.2x, ובשלושת הרבעונים הראשונים של 2025 על כ-1.9x. אנו סבורים כי אנלייט תציג יחס כיסוי מתואם גבוה מ-2.0x בשנתיים הקרובות, מה שתומך להערכתנו בדירוג. הערכתנו מתבססת, בין היתר, על הצפי כי קצב הצמיחה ב-EBITDA יהיה חד יותר בהשוואה לגידול בהוצאות המימון בשל העלייה הצפויה בחוב.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תשמור אנלייט על מיצובה התחרותי ועל הגיוון הגיאוגרפי של פעילותה ותיישם את אסטרטגיית הצמיחה שלה בהתאם לתרחיש הבסיס שלנו. בהינתן תמהיל והיקף הפעילות הנוכחי והצפוי, אנו סבורים שהיחסים המתואמים חוב ל-EBITDA של כ-9x ו-EBITDA להוצאות מימון של כ-2.0x בממוצע הולמים את הדירוג.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית אם אנלייט תגדיל מהותית את היקף הפעילות שלה, תוך מעבר הדרגתי לפרופיל פעילות בשל יותר הנשען על שיעור גבוה יותר של נכסים מניבים והפחתת חלקה היחסי של פעילות הייזום, לצד ביסוס מעמד תחרותי בשוקי הליבה. נשקול פעולת דירוג חיובית גם במקרה של שיפור משמעותי בפרופיל הפיננסי, שישתקף בירידה ביחס המתואם חוב ל-EBITDA לכיוון 5x לאורך זמן וכחלק ממדיניות פיננסית.

התרחיש השלילי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג שלילית במקרה של חריגה מהותית מתרחיש הבסיס שלנו, כך שהיחס המתואם חוב ל-EBITDA יהיה גבוה מ-10x לאורך זמן. תרחיש זה עשוי להתממש, למשל, במקרה של עלייה לא צפויה בהיקף ההשקעות, ללא פעולות הוניות מאזנות, דבר שיוביל לגידול משמעותי בחוב, ובהתאם לעלייה במינוף. לחץ שלילי על הדירוג יופעל גם אם תחול שחיקה בביצועים התפעוליים, אם הסביבה הרגולטורית באזורים מהותיים בהם פועלת החברה לא תהיה תומכת, או אם יחולו עיכובים משמעותיים בפרויקטים בייזום והקמה.

תיאור החברה

אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ היא חברה ציבורית העוסקת בייזום, פיתוח, מימון הקמה והפעלה של מתקנים לייצור חשמל מאנרגיה סולארית ומאנרגית רוח ולאגירת אנרגיה, ובמכירת חשמל המיוצר ממתקנים אלו. לחברה יותר מ-100 פרויקטים מניבים הפרוסים בישראל, ארצות הברית ובמספר מדינות באירופה (חלקם מאוחדים בצברים), עם כושר ייצור כולל של 2.5 ג'יגה-וואט והיקף אגירה של כ-2 ג'יגה-וואט-שעה נכון ל-30 בספטמבר 2025. החברה נוסדה בישראל בשנת 2008, ונסחרת בבורסה בתל אביב מאז 2010 ובנאסד"ק מאז 2023. מבנה הבעלות של החברה מבוזר וללא בעל שליטה. כ-45.1% ממניות החברה מוחזקות בידי הציבור, כ-53.6% בידי גופים מוסדיים וקרנות גידור וכ-1.3% בידי בעלי עניין.

תרחיש הבסיס

תרחיש הבסיס שלנו מתבסס על ההנחות המרכזיות שלהלן:

- להלן האינדיקטורים המקרו-כלכליים העיקריים על פי תחזיות S&P Global Ratings:

	צמיחת תמ"ג ריאלית			שיעור אינפלציה			שיעור אבטלה		
	2025	2026	2027	2025	2026	2027	2025	2026	2027
ישראל	2.5%	5.0%	3.8%	3.0%	2.2%	2.0%	3.0%	3.2%	3.1%
גוש האירו	1.3%	1.2%	1.4%	2.1%	1.8%	1.9%	6.3%	6.2%	5.9%
ארה"ב	2.0%	2.0%	1.9%	2.7%	2.6%	2.4%	4.2%	4.5%	4.3%

- צמיחה בהכנסות החברה לכ-530-570 מיליון דולר ב-2025 ולכ-630-680 מיליון דולר ב-2026 (כולל הטבות מס שהוכרו בפועל בלבד), בהינתן ציפיותינו לצמיחה אורגנית ולתרומה מפרויקטים הצפויים לעבור להפעלה מסחרית.
- EBITDA מתואם של כ-350-400 מיליון דולר ב-2025 וכ-420-470 מיליון דולר ב-2026 (כולל הטבות מס שהוכרו בפועל בלבד).
- השקעות בהיקף כולל של 2-2.2 מיליארד דולר בשנים 2025-2026, בניכוי תקבולים צפויים משותפי מס.

תחת תרחיש הבסיס שלנו, היחסים הפיננסיים הצפויים בשנים 2025-2026 הם:

- יחס מתואם חוב ל-EBITDA של כ-8.5x-9.5x.
- יחס מתואם EBITDA להוצאות מימון גבוה מ-2x.

נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של החברה כהולמת. אנו מעריכים כי היחס בין מקורות החברה לשימושים שלה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באוקטובר 2025. הערכתנו נתמכת בנגישותה של אנלייט למגוון מקורות מימון, לרבות פעילות מול מספר רב של מממנים בישראל, באירופה ובארה"ב, וביכולתה המוכחת להשלים סגירות פיננסיות לפרויקטים בהיקפים נרחבים, דוגמת הסכם מימון פרויקטלי בהיקף של כ-1.4 מיליארד דולר עבור פרויקט Snowflake A, לצד חתימה על שותפויות מס מהותיות והנפקות אג"ח והון בהיקפים ניכרים שהשלימה החברה בשנה האחרונה.

להלן המקורות והשימושים העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באוקטובר 2025:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים של כ-680 מיליון דולר. • מסגרות אשראי פנויות חתומות בהיקף כולל של כ-690 מיליון דולר. • FFO (funds from operations) במזומן בסך של כ-250-270 מיליון דולר.	• חוב זמן קצר וחלויות שוטפות של חוב זמן ארוך בסך של כ-780 מיליון דולר. • הוצאות הוניות (capex) שוטפות בהיקף מינימאלי של כ-200 מיליון דולר. • דיבידנדים לזכויות שאינן מקנות שליטה בהיקף של כ-60-65 מיליון דולר.

ניתוח התניות

לחברה מספר התניות פיננסיות כלפי בעלי איגרות החוב, בנקים ומוסדות פיננסיים. להבנתנו, נכון ל-30 בספטמבר 2025 יש לחברה מרווח הולם ביחס להתניותיה הפיננסיות, ואנו צופים כי היא תשמור על מרווח הולם בטווח הקרוב.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי (אין השפעה)

מבנה הון: ניטרלי (אין השפעה)

נזילות: הולמת (אין השפעה)

מדיניות פיננסית: ניטרלית (אין השפעה)

ניהול וממשל תאגידי: ניטרליים (אין השפעה)

השוואה לקבוצת ייחוס: חיובית (השפעה חיובית)

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

לגורמי ESG אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של חברת אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ. החברה פועלת בתחום האנרגיה המתחדשת, וממוצבת היטב בהשוואה לחברות במגזר האנרגיה קונבנציונלית מבחינת ההשפעה הסביבתית והתפיסה החברתית שלה.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו קובעים דירוג 'ilA+', רמת דירוג (נוץ') אחת מעל דירוג המנפיק, להלוואה פרטית מובטחת לצבר פרויקטים פוטו-וולטאיים ואגירה של החברה הממוקמים בישראל. דירוג שיקום החוב להלוואה זו הוא '2', ומשקף את הערכתנו כי בהינתן תרחיש כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב יהיה 70%-90%.

- אנו קובעים דירוג 'ilA' לסדרות האג"ח הלא מובטחות של אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ (סדרות ג', ד', ו', ז' ו-ח'), זהה לדירוג המנפיק. ציון שיקום החוב לסדרות אלו הוא '3', ומשקף את הערכתנו כי בהינתן תרחיש כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב יהיה 50%-70%.
- ניתוח שיקום החוב של החברה נקבע, בין היתר, בהתבסס על דוחותיה המאוחדים ועל פי שיטת מכפיל ה-EBITDA, בהינתן הערכתנו לאורך חיי הנכסים של החברה.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל היפותטי: 2029
- מיתון עמוק בכלכלות בהן פועלת החברה, תקלות משמעותיות בפרויקטים מהותיים או אירועי מזג אוויר חריגים יובילו להשבתה ממושכת במתקני הייצור, שתוביל לירידה בהכנסות וברווחיות כך שהיקף תזרימי המזומנים המשמשים לשירות קרן וריבית יפחת מהותית ויכולת החברה לשרת את חובותיה תיפגע.
- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, היות שסביר כי תפעל לפריסה מחודשת של החוב לאור המשך פעילות המתקנים.
- במהלך ההתדרדרות ההיפותטית במצב החברה היא תנצל כ-50%-85% מקווי האשראי שלה (לרבות מסגרת מזנין).

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- EBITDA במועד חדלות הפירעון: כ-520 מיליון דולר
- מכפיל EBITDA: 5.5x
- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי מכפיל EBITDA: כ-2.85 מיליארד דולר
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב: כ-2.7 מיליארד דולר
- סך חוב בנקאי ומוסדי בכיר: כ-1.9 מיליארד דולר
- שווי פנוי לכיסוי הלוואה פרטית מובטחת לצבר פרויקטים פוטו-וולטאיים ואגירה בישראל כ-200 מיליון דולר
- סך הלוואה פרטית מובטחת לצבר פרויקטים פוטו-וולטאיים ואגירה בישראל כ-227 מיליון דולר
- הערכת שיעור שיקום חוב מובטח בצבר פרויקטים פוטו-וולטאיים ואגירה בישראל: 70%-90%
- דירוג שיקום חוב מובטח בצבר פרויקטים פוטו-וולטאיים ואגירה בישראל (1 עד 6): 2
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח: כ-590 מיליון דולר
- סך חוב לא מובטח (סדרות ג', ד', ו', ז', ו-ח'): כ-1.1 מיליארד דולר
- הערכת שיעור שיקום חוב לא מובטח: 50%-70%
- דירוג שיקום חוב לא מובטח (1 עד 6): 3

נתוני החוב כוללים ריבית צבורה חצי-שנתית.

השפעת הערכת שיקום חוב על דירוג החוב ביחס לדירוג המנפיק			
הערכת שיקום חוב באחוזים	תיאור	ציון הערכת שיקום חוב	דירוג הסדרה מעל/מתחת לדירוג המנפיק
100%	צפי להחזר מלא	1+	3+ נוצ'ים
100%-90%	שיקום חוב גבוה מאד	1	2+ נוצ'ים
90%-70%	שיקום חוב גבוה	2	1+ נוץ'
70%-50%	שיקום חוב משמעותי	3	0 נוצ'ים
50%-30%	שיקום חוב ממוצע	4	0 נוצ'ים
30%-10%	שיקום חוב צנוע	5	1- נוץ'
10%-0%	שיקום חוב זניח	6	2- נוצ'ים

דירוגי שיקום חוב מוגבלים במדינות מסוימות על מנת להביא בחשבון סיכויי שיקום חוב מופחתים במדינות אלו. דירוגי שיקום חוב של הנפקות חוב לא מובטחות מוגבלות גם הן בדרך כלל (למידע נוסף ראו שלב 6, פסקאות 90-98 של המתודולוגיה להערכת שיקום חוב של תאגידים לא פיננסיים, 7 בדצמבר, 2016).

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה - כללי: סיכון ענפי, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון מדינה, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת פרופיל הנזילות של תאגידים, 16 בדצמבר, 2014
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת שיקום חוב של תאגידים לא-פיננסיים, 7 בדצמבר, 2016
- מתודולוגיה: מתודולוגיה לחישוב יחסים פיננסיים והתאמות, 1 באפריל, 2019
- מתודולוגיה - כללי: דירוג חברות בקבוצה, 1 ביולי, 2019
- מתודולוגיה - כללי: סיכוני אשראי הנובעים מגורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי, 10 באוקטובר, 2021
- מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 8 ביוני, 2023
- מתודולוגיה: מתודולוגיה כללית לדירוג תאגידים, 7 בינואר, 2024
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת ניהול וממשל תאגידי של חברות לא פיננסיות, 7 בינואר, 2024
- מתודולוגיה: מתודולוגיה ענפית לדירוג תאגידים, 7 ביולי, 2025
- מתודולוגיה: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 2 בדצמבר, 2024
- סולמות דירוג והגדרות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 27 במרץ, 2025

רשימת דירוגים

אנלייט אנרגיה מתחדשת בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilA\Stable	07/01/2026	
דירוג(י) הנפקה			
<u>חוב בכיר מובטח</u>			
הלוואה למימון צבר פרויקטים PV משולבי אגירה בהסדרת השוק	ilA+	07/01/2026	07/01/2026
<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u>			
סדרה ג'	ilA	07/01/2026	07/01/2026
סדרה ד'	ilA	07/01/2026	07/01/2026
סדרה ו'	ilA	07/01/2026	07/01/2026
סדרה ז'	ilA	07/01/2026	07/01/2026
סדרה ח '	ilA	07/01/2026	07/01/2026
היסטוריית דירוג המנפיק			
<u>טווח ארוך</u>			
ינואר 07, 2026	ilA\Stable		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	07/01/2026 08:47
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	07/01/2026 08:47
יוזם הדירוג	החברה המדורגת

S&P מעלות הוא שמה המסחרי של חברת "אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ". לרשימת הדירוגים המעודכנים ביותר ולמידע נוסף אודות מדיניות המעקב אחר דירוג האשראי, יש לפנות לאתר אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ בכתובת maalot.co.il.

כל הזכויות שמורות ©. אין לשנות, לבצע הנדסה לאחור, לשכפל, להפיץ בכל צורה ובכל דרך, או לאחסן במאגר מידע או במערכת לאחזור מידע את התוכן (לרבות דירוגים, אנליזות ומידע הקשורים לדירוגים, הערכות, מודלים, תוכנה ותוצריה), וכל חלק ממנו (להלן, יחדיו, "התוכן"), מבלי לקבל את הסכמתה מראש ובכתב של אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ או חברות הקשורות לה (להלן, יחדיו, "S&P"). התוכן לא ישמש למטרות לא חוקיות או לא מורשות. S&P וצדדים שלישיים הנותנים לה שירותים, לרבות הדירקטורים, המנהלים, בעלי המניות, העובדים או השלוחים שלהם (להלן, יחדיו, "S&P והצדדים הקשורים") אינם ערבים לדיוקו, שלמותו, עדכניותו או זמינותו של התוכן. S&P והצדדים הקשורים אינם אחראים לטעויות או השמטות (בין אם הן נובעות מרשלנות ובין אם לאו), מכל סיבה שהיא, לתוצאות הנובעות משימוש בתוכן, או לאבטחתו או תחזוקתו של מידע שמסרו המשתמשים. התוכן מסופק על בסיס AS-IS (כמות שהוא). **S&P והצדדים הקשורים לא נותנים כל התחייבות או מצג, מפורש או משתמע, לרבות, אך לא רק, בעניין האיכות המספקת או התאמה לצורך כזה או אחר, היעדר באגים, טעויות תוכנה או פגמים, שתפקודו של התוכן לא ישובש או שהתוכן יפעל עם כל תצורת תכנה או חומרה.** בכל מקרה, S&P והצדדים הקשורים לא יישאו בכל אחריות לנזקים ישירים ו/או עקיפים מכל מין וסוג, לרבות נזקים נלווים או תוצאתיים, פיצויים לדוגמה, פיצויים עונשיים או פיצויים מיוחדים, עלויות, הוצאות, הוצאות משפטיות או הפסדים (ובכלל זה, מבלי לגרוע מכלליות האמור, פיצויים בגין הפסד הכנסות או רווחים, אבדן הזדמנויות עסקיות או הפסדים שנגרמו מרשלנות), אשר נגרמו בקשר עם שימוש בתוכן, גם במידה ונמסר להם מראש על האפשרות לנזקים כאמור.

דירוגים וניתוחים אנליטיים אחרים, לרבות הדירוגים ומידע אחר הכלול בתוכן, מהווים הבעת דעה שהינה נכונה למועד פרסומה ואינם מהווים דבר שבעובדה. הדירוגים והניתוחים האנליטיים האחרים של S&P אינם מהווים המלצה לרכוש, להחזיק או למכור ניירות ערך כלשהם, או לקבלת החלטה בעניין ביצוע השקעות, ואינם מתייחסים לנאותותם של ניירות ערך כלשהם. S&P אינה נוטלת על עצמה כל מחויבות לעדכן את התוכן לאחר פרסומו בכל צורה או פורמט. אין להסתמך על התוכן בקבלת החלטות השקעה או החלטות עסקיות אחרות, והוא אינו תחליף לכישורים, שיקול דעת או ניסיון של המשתמשים, הנהלתם, עובדיהם, יועציהם ו/או לקוחותיהם בקבלת החלטות כאלה. S&P אינה משמשת כ"מומחה" או כיועץ לעניין השקעות ו/או ניירות ערך, אלא במקום בו היא רשומה ככזאת. דוחות דירוג נכונים למועד פרסומם. S&P מעדכנת את דוחות הדירוג בעקבות מעקב שוטף אחר אירועים או מעקב שנתי.

S&P אוספת מידע ממקורות אמינים להערכתה, אך אינה מבקרת את המידע והיא אינה מחויבת לבצע בדיקת נאותות או אימות עצמאי של המידע שהיא מקבלת. S&P מפרסמת דוחות הקשורים לדירוג מסיבות שונות שאינן בהכרח תוצאה של ועדת דירוג, ובכלל זה פרסום עדכון תקופתי לגבי דירוג אשראי וניתוחים קשורים.

על מנת לשמר את העצמאות והאובייקטיביות של פעולותיהן של היחידות השונות של S&P, S&P שומרת על הפרדה בין פעולות אלו. כתוצאה מכך, ייתכן וליחידות מסוימות יהיה מידע אשר אינו זמין ליחידות אחרות של S&P. S&P גיבשה נהלים ותהליכים על-מנת לשמור על סודיות מידע מסוים שאינו פומבי המתקבל בקשר לכל הליך אנליטי שהיא מבצעת.

S&P מקבלת תמורה כספית עבור מתן שירותי הדירוג והניתוחים האנליטיים שהיא מבצעת, בדרך כלל מהמנפיקים או מהחתמים של ניירות הערך המדורגים, או מהחייבים. S&P שומרת לעצמה את הזכות להפיץ את חוות הדעת שלה והניתוחים האנליטיים. הדירוגים הפומביים של S&P והאנליזות מופיעים באתר S&P מעלות בכתובת maalot.co.il או באתר S&P בכתובת spglobal.com/ratings, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.